

ZOOM

Date d'agrément AMF : 15/06/2012

Code AMF : 990000109419

Objectif de Gestion : **Valorisation du capital proche des marchés obligataires sur 2 ans minimum**

Durée de placement recommandée : **2 ans minimum**

Niveau de risque : 1 2 3 4 5 6 7

La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas "sans risque".

*Les valeurs liquidatives sont calculées hebdomadairement, les mardis.

Frais de gestion maximum : **0,4%**

Frais de gestion indirects maximum : **0,85%**

Commission de souscription : **1% maximum**

Commission de rachat : **Néant**

Actif net : **9 600 419,14 €**

Valeur liquidative (VL)* au 31/05/2022 : **32,782 €**

PERFORMANCES

Les performances ne sont pas constantes dans le temps, les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le capital investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Source : performances internes

| Performances cumulées | 1 mois | 3 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | Création |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| FCPE | -1,17% | -2,75% | -4,78% | -2,15% | -0,74% | 9,27% |
| Indice | -2,02% | -4,61% | -6,85% | -4,16% | -1,23% | 10,49% |

| Performances annuelles * | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|--------------------------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
| FCPE | -4,44% | -1,64% | 2,76% | 2,98% | -0,83% | 0,98% |
| Indice | -6,86% | -2,45% | 3,05% | 4,15% | 0,39% | 0,16% |

| Volatilités annualisées | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-------------------------|-------|-------|-------|
| FCPE | 1,26% | 2,71% | 2,32% |
| Indice | 3,71% | 3,63% | 3,15% |

COMMENTAIRE

■ Les marchés

Le MSCI EMU a enregistré une progression modeste de +0,6% sur le mois mais reste en repli de -10,4% depuis le début de l'année. L'enlèvement du conflit en Ukraine, les confinements drastiques en Chine avec leurs répercussions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales et des chiffres d'inflation records continuent de maintenir un climat de nervosité sur les marchés financiers.

L'inflation poursuit son ascension, alimentée par la hausse du prix des matières premières et des denrées alimentaires ainsi que par les contraintes d'approvisionnement. Elle a atteint 8,2% en glissement annuel en avril aux Etats-Unis et 8,1% en Zone Euro. La nouvelle progression du prix du baril (+10% en mai et +53% depuis le début de l'année), soutenue par la perspective d'un embargo européen sur les importations de pétrole russe, n'est pas de nature à apaiser ces tensions à court terme.

Si jusqu'à présent, la consommation des ménages a bénéficié de l'épargne accumulée et d'un marché du travail bien orienté, la hausse des prix généralisée pèse sur la confiance et pourrait remettre en question la résilience actuelle de la consommation.

Face à cet environnement, le discours des banques centrales reste ferme. La FED a déjà démarré un cycle de resserrement monétaire d'une ampleur sans précédent et en Zone Euro, une 1ère hausse des taux directeurs est probable en juillet. Le discours récent plus restrictif de la BCE a enrayer l'appréciation du dollar qui recule de 2% sur le mois. Dans le même temps les valorisations des obligations souveraines ont poursuivi leur trajectoire baissière (-1,8% sur le mois pour l'indice souverain zone euro) portant ainsi la correction à -10,6% depuis le début de l'année. Les obligations d'entreprises accentuent également leur repli à -9% depuis le début de l'année (indice crédit zone euro), ce qui ne laisse que très peu d'alternatives possibles pour capter un rendement positif.

■ Les opérations

Nous avons commencé à remonter très progressivement la sensibilité du portefeuille fin mai.

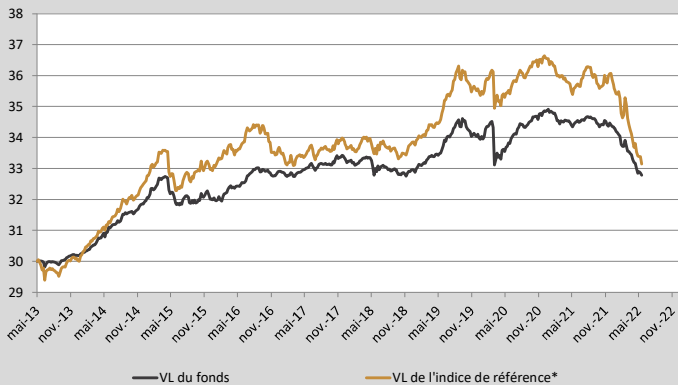
■ Le positionnement du FCPE

Le fonds conserve une sensibilité aux taux d'intérêt inférieure à celle de son indice afin de limiter l'impact négatif de la remontée des taux. Le cœur de son allocation est composé d'emprunts d'états de la zone Euro, ainsi que d'emprunts court terme. Les obligations internationales, et les obligations d'entreprises à haut rendement viennent diversifier cette allocation et capter un supplément de rendement.

■ Les performances

La sous-sensibilité du portefeuille a permis de limiter l'impact négatif de la hausse des taux, générant ainsi une surperformance de 0,85% ce mois-ci.

Evolution de la valeur liquidative du fonds et de l'indice de référence*



* Indice de référence: 35% CESTER et 65% EuroMTS

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Produit de taux : 100%

Principales lignes en portefeuille au 31/05/2022 :

| | |
|----------------------------|---------|
| Astria | : 16,3% |
| PALATINE INSTIT. C | : 14,3% |
| GROUPAMA TRESOR.I | : 14,3% |
| SP Court Terme | : 9,2% |
| BNPP Euro Gov Bd I EUR Acc | : 8,5% |

Répartition par classe d'actifs au 31/05/2022 :



| | |
|------------------------|---------|
| ● Monétaire/Liquidités | : 32,5% |
| ● Obligations | : 67,5% |